

2019年5月CPI/PPI点评

——食品价格推升CPI，PPI有所回落

廖晨凯

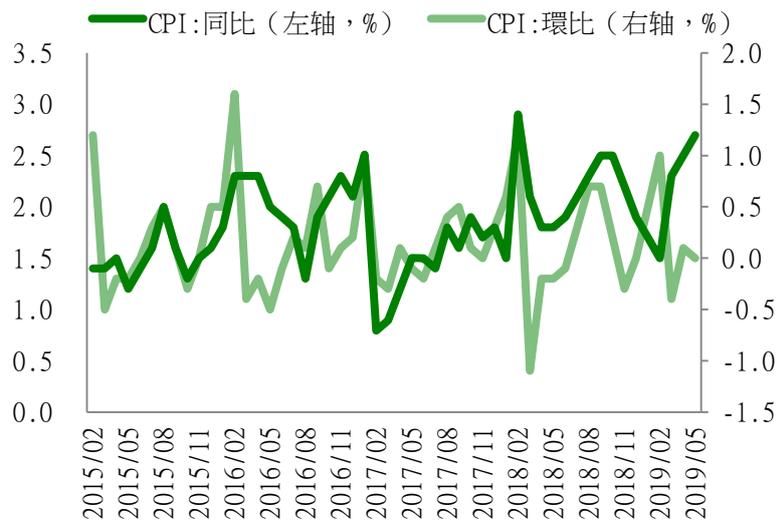
C0069@capital.com.tw

5月CPI涨幅2.7%，PPI上涨0.6%

2019年5月份，全国居民消费价格总水准环比持平，同比涨2.7%。

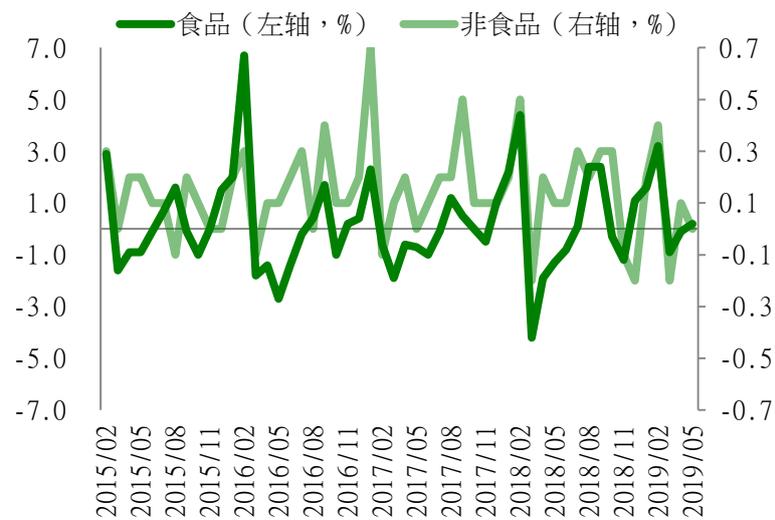
2019年5月份，全国工业生产者出厂价格环比涨0.2%，同比涨0.6%。

图：CPI 同比及环比



资料来源：国家统计局，群益上海整理

图：CPI 中食品类价格和非食品类价格环比



资料来源：国家统计局，群益上海整理

食品价格上涨推升CPI。2019年5月CPI同比上涨2.7%，较上月进一步提升。从环比增速来看，2019年5月CPI环比持平，其中食品价格方面有所上升，非食品价格保持平稳。食品方面，5月环比升0.2%，较上月由负转正，影响CPI上涨0.03pct。具体而言，鲜果价格上涨10.1%，影响CPI上涨约0.20pct，主要源于去年苹果和梨减产，今年库存不足，加之今年南方阴雨天气较多，时令鲜果市场供应减少；鸡蛋价格在供应偏紧背景下上涨7.6%，影响CPI上涨约0.04pct；禽肉类价格上涨1.2%，影响CPI上涨约0.01pct；鲜菜大量上市，本月价格下降7.9%，影响CPI下降约0.22pct；畜肉类价格下降0.2%，影响CPI下降约0.01pct（其中猪肉价格下降0.3%，影响CPI下降约0.01pct）；另外，水产品价格下降0.1%。非食品方面，环比持平。受成品油调价等因素影响，汽油和柴油价格分别上涨2.0%和2.2%，合计影响CPI上涨约0.04pct；飞机票和旅行社收费价格分别下降6.5%和1.5%，合计影响CPI下降约0.04pct。

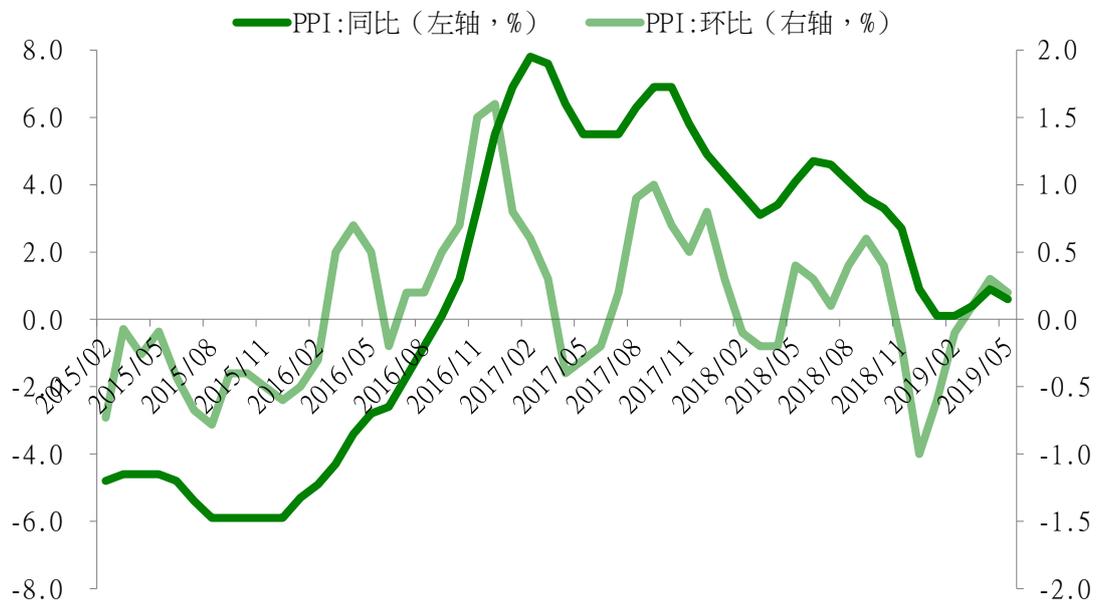
展望未来，从我们跟踪的商务部价格资料来看，2019年6月食品价格小幅回落，包括之前统计局也表示鲜果价格上涨不具备可持续性。在6月份时令瓜果和蔬菜大量上市的背景下，我们认为6月食品价格有下降的压力。非食品价格方面，我们预计将保持平稳。整体而言，我们预计6月CPI较5月环比降0.1%，同比涨幅在2.7%左右。

PPI涨幅回落。PPI方面，5月同比涨幅录得0.6%，较上月回落0.3pct。从

环比来看,升 0.2%,较上月涨幅回落 0.1pct。在主要行业中,涨幅回落的有黑色金属冶炼和压延加工业,环比上涨 0.8%,回落 1.3pct;仪器仪表制造业,上涨 0.1%,回落 0.2pct。化学纤维制造业、化学原料和化学制品制造业由涨转降,分别下降 1.3%、0.2%。不过石油相关行业受国际原油价格变动影响,涨幅比上月有所扩大,其中,石油和天然气开采业上涨 4.2%,扩大 0.6pct;石油、煤炭及其他燃料加工业上涨 1.8%,扩大 0.5pct。此外,煤炭开采和洗选业价格由降转涨,本月上涨 0.7%。

展望未来,目前从我们追踪 6 月份商务部公布的生产资料数据来看,整体价格依旧有调整的压力,基础化学原料、有色、钢材等有些回落。我们预计 6 月份大宗商品价格小幅回落为主,反映至 PPI 指数上,预计 6 月 PPI 较 5 月回落 0.2%,同比涨幅在 0.2%左右。

图：PPI 同比和环比



资料来源：国家统计局，群益上海整理

1

此份報告由群益證券(香港)有限公司編寫,群益證券(香港)有限公司的投資和由群益證券(香港)有限公司提供的投資服務,不是個人客戶而設。此份報告不能複製或再分發或印刷報告之全部或部份內容以作任何用途。群益證券(香港)有限公司相信用以編寫此份報告之資料可靠,但此報告之資料沒有被獨立核實審計。群益證券(香港)有限公司,不對此報告之準確性及完整性作任何保證,或代表或作出任何書面保證,而且不會對此報告之準確性及完整性負任何責任或義務。群益證券(香港)有限公司,及其分公司及其聯營公司或許在閣下收到此份報告前使用或根據此份報告之資料或研究推薦作出任何行動。群益證券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或僱員不會對使用此份報告後招致之任何損失負任何責任。此份報告內容之資料和意見可能會或在沒有事前通知前變更。群益證券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或僱員或會對此份報告內描述之證i@持意見或立場,或會買入,沽出或提供銷售或出價此份報告內描述之證券。群益證券(香港)有限公司及其分公司及其聯營公司可能以其戶口,或代他人之戶口買賣此份報告內描述之證i@。此份報告,不是用作推銷或促使客人交易此報告內所提及之證券。

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12040

